CASH

Suplemento económico de **Página/12**
Domingo 28 de julio de 1991 -
Año 2 - Nº 66

La embajada de Estados Unidos presiona al Gobierno para terminar con los negocios de la Fuerza Aérea

Páginas 2/3

TODMAN LEVANTA VUELO

REPORTAJE A FERNANDO H. CARDOSO

Páginas 6

Con el respaldo político de la diplomacia norteamericana, las compañías de aeronavegación de ese país quieren acabar con los "monopolios" de Ezeiza: Edcadassa e Intercargo. En un fax al que CASH tuvo acceso exclusivo, le informan al Gobierno de sus "objetivos".

I. Participantes por los Estados Unidos en el grupo de trabajo:

Embajada de los EE. UU.	William Grant
American Airlines	Roberto Paxtot
Pan American	Maria Eva Brownell
Federal Express	Elizabeth Friedenber
Arrow Air	Kenneth Heslop
Florida West	Mario Folchi

EMBASSY OF THE
UNITED STATES OF AMERICA
BUENOS AIRES, ARGENTINIA
T E L E--F A X MESSAGE
541-775-4205
Tel 22-6611/1890

II. Temas de interes del lado estadounidense

1. MONOPOLIO EN EL SERVICIO DE OPERACIONES TERRESTRES EN EL AEROPUERTO DE EZEIZA.
Objectivo: Abolir el monopolio. Otorgarle a las empresas de transporte aereo estadounidenses el derecho a manejar sus propios servicios de operaciones terrestres or contratar a otra compañía que los brinde.

2. MONOPOLIO EN EL DEPOSITO DEL AEROPUERTO DE EZEIZA.
Objectivo: Abolir el monopolio. Otorgarle a las empresas de transporte aereo estadounidenses el derecho a construir sus propios depositos or contratar otros depositos.

3. GASTOS EXCESIVOS DE ADUANA POR "HORAS EXTRA".
Objectivo: reducciones importantes de costo para los servicios de "horas extra". Eliminación de la práctica de cargar el costo total a todas las compañías por un grupo de personal de aduana que brinda servicios a varios vuelos al mismo tiempo.



EL ESPACIO PERDIDO

La crisis de las provincias tiene como una de sus causas las políticas aplicadas desde la Capital Federal, pero los gobernadores hicieron poco y nada con los instrumentos de que disponían para neutralizar esos condicionantes.

(Por Roberto Feletti y Claudio Lozano) La crisis estructural que desde hace tres lustros afecta a las economías regionales ha transformado a las provincias en unidades que, al decir del Banco Mundial, resultan geoeconómicamente inviables.

Las realidades provinciales, históricamente débiles en su desarrollo, recibieron un golpe de gracia a partir de la ruptura del proceso de sustitución de importaciones ocurrida a mediados de los '70, la irrupción posterior del modelo de valorización financiera y la progresiva afirmación de la tan declamada salida exportadora.

Las claves de esta situación pueden sintetizarse en:

- Las dificultades en la exportación de productos primarios, base de varias economías regionales (lana, azúcar, minerales, algodón, carne vacuna, etc.).
- El impacto en los grandes centros urbanos del proceso de desindustrialización.
- La crisis de numerosas producciones locales, particularmente alimentarias (avícolas, porcinas, frutícolas, etc.) afectadas por el retroceso del mercado interno.

La mayoría de las administraciones surgidas a partir de 1983, lejos de utilizar los márgenes de maniobra que habilitaba la restauración democrática para impulsar estrategias de reconversión de las producciones en crisis, convirtieron a los estados provinciales en el sostén de actividades económicas en quiebra o sin respuesta productiva genuina.

El estrecho vínculo entre los gobernadores electos y el poder económico tradicional de cada región hizo que sistemáticamente se aplicaran recursos a subsidiar a esos sectores independientemente del efecto multiplicador productivo sobre la provincia.

A modo de ejemplo basta saber que, en muchos casos, los redescuentos por zona de emergencia o los otorgados a los "ingenios azucareros" se transformaban en una masa de recursos que grupos económicos de importancia, con sede original, valorizaban financieramente en la Capital Federal permitiendo inclusive la expansión de estrategias empresariales ajenas, sectorial y geográficamente, al interés provincial.

El espejo central

En el marco de recurrentes reclamos federalistas al poder central, las provincias reprodujeron en sus jurisdicciones la síntesis de la política del Estado nacional, al transferir fondos públicos a los sectores dominantes.

Este accionar se observa tanto en el financiamiento provincial como en el destino de los fondos.

La problemática de los recursos debe dividirse en dos, los tributarios y los financieros.

Respecto del sistema impositivo nacional, la posición de los gobernadores fue demandar exclusiva y sistemáticamente mayor proporción de recursos coparticipables, sin involucrar en el debate la equidad fiscal de los mismos, ni por planteos directos ni a través de los legisladores. El aumento de estas demandas se correlacionó con una disminución paulatina de la recaudación de los impuestos provinciales. El poder tributario de las provincias se centra en exteriorizaciones objetivas de capacidad contributiva —inmuebles, bienes muebles registrables y actividades lucrativas—, cuya percepción depende esencialmente de la voluntad política del fisco pues sus características de liquidación y control los tornan inevadibles. En efecto, la concentración de propiedad de la tierra sólo puede concebirse como una resignación implícita a percibirlo.

En síntesis, los dos movimientos señalados en el esquema tributario de las provincias tienden a agudizar aún más la regresividad del mismo, pues se reemplaza la recaudación de gravámenes objetivos sobre bienes por impuestos indirectos, en tanto éste es el perfil no cuestionado de los tributos coparticipados.

Con referencia a los recursos financieros es central el rol que han jugado los bancos oficiales de provincia en el proceso de eudeudamiento interno de las mismas. Si bien no es propio generalizar acerca de la situación que presentan en la actualidad los bancos provinciales, cabe identificar los rasgos dominantes de sus comportamientos previos.

Desde la reforma financiera de 1977 y hasta 1985 continuaron asistiendo sistemáticamente a los sectores tradicionales de sus respectivas regiones, ignorando por un lado las alteraciones productivas que sufría el país y por el otro los cambios en las condiciones de costo y plazo de las fuentes de financiamiento. Esta política concluyó con carteras irrecuperables, subsanándose este cuadro a través de los mecanismos de licuación y estatización de deudas empresarias que operaron a partir de 1981.

La agudización de las crisis regionales —producto de las causas reseñadas al inicio— exigía de mayores aportes de los estados provinciales y por ende los inducía a desequilibrios crecientes al tiempo que se estrechaban las formas de nivelarlos. La aceleración inflacionaria de 1984 cuestionaría severamente las posibilidades de financiar déficit públicos con emisión de dinero y marcaría el comienzo de una progresiva rigidez de la política monetaria hasta su pasividad absoluta con la convertibilidad.

En este contexto, los déficit fiscales sólo podían financiarse recurriendo al crédito interno que desde 1985 tendía a ser absorbido por el BCRA. Las administraciones provinciales, en consecuencia, centraron sus disputas en quebrar el cepo monetario y financiero y recuperar el manejo de la capacidad de préstamo de sus bancos.

En esta etapa, comenzaron a crecer dentro de las carteras de los bancos los adelantos a los tesoros provinciales con destino a sufragar gastos corrientes, continuando en líneas generales las políticas de crédito orientadas hacia la comunidad de negocios tradicional de cada región, al margen de toda evaluación acerca de su viabilidad.

De este modo, la disponibilidad de caja de las provincias dependía en muchos casos de la capacidad de sus bancos de renovar y aumentar su volumen de depósitos o de los redescuentos que suministrara el BCRA cuando se producía una corrida de éstos.

Como se puede advertir, desde el reinicio de la vida democrática en el país los mandatarios provinciales han disputado con éxito frente al gobierno central la federalización de importantes recursos. Hecho que se refleja en el incremento en la proporción de tributos coparticipables respecto de la recaudación total y en la autonomía en la administración de los bancos públicos. Sin embargo en la aplicación de esos recursos es donde debe buscarse el nudo de las crisis provinciales.

El haber optado por sostener sectores tradicionales sumergidos en muchos casos en quiebras sin retorno, defender regímenes de promoción industrial en exclusivo beneficio de los grandes grupos económicos, recurrir al empleo público como casi excluyente paliativo de la crisis social, resignar el poder tributario propio además de convalidar la regresividad del sistema impositivo nacional, concluyó por obturar cualquier posibilidad de destinar los fondos arrebatados a la política económica central a estrategias de reconversión productiva frente a la desestructuración de las economías regionales.

El desarrollo de una política en tal sentido hubiera dotado a las provincias de una base social y económica mucho más sólida que la actual para enfrentar el ajuste lanzado por los acreedores externos.

Massaccesi y perspectivas

Lo endeble de los modelos provinciales vigentes se observa en la facilidad con que el gobierno central puede estrangularlos financieramente e inducirlos a severas crisis institucionales. La actitud asumida por el gobernador Massaccesi revela al extremo esta debilidad, dado que de no haber contado con un tesoro regional del BCRA en su jurisdicción no hubiera podido pagar los sueldos de sus empleados, viéndose probablemente enfrentado a situaciones similares a las que concluyeron con los mandatos de sus colegas de Chubut, Jujuy y Santa Cruz.

El estado de insolvencia de numerosos bancos provinciales —la cartera activa irregular de los mismos acendía al 41 por ciento de los préstamos totales otorgados a fines del '90— y la incidencia del empleo público en numerosos distritos, combinan necesidades acuciantes de fondos líquidos con pérdida de fuentes inmediatas de financiamiento.

De modo que los actos de rebeldía provincial constituyen en realidad exteriorizaciones de debilidad en procura de dilatar o negociar el ajuste estructural. La reivindicación federal en el presente gira en torno de atenuar el redimensionamiento del sector público provincial a base de acentuar el producido en el Estado nacional. Al respecto no es menor que la propuesta de ABAPRA (Asociación de Bancos Provinciales) para sanear el sistema bancario provincial contenga el cierre de las sucursales de los bancos públicos nacionales abiertas en el interior del país.

Es decir, vuelven a discutir cómo se reparten los costos de un ajuste cuya lógica parece quedar fuera de toda discusión.

(Por Marcelo Zlotogwiazda) La embajada de Estados Unidos ha retomado la ofensiva para desarticular los negocios que la Fuerza Aérea y un conjunto de empresas locales tienen en el aeropuerto internacional de Ezeiza. La presión se materializó por medio de un fax —al que CASH tuvo acceso exclusivo— que esa misión diplomática le envió al Gobierno, informándole que los "objectivos" (sic) de las compañías de aeronavegación estadounidenses son "abolir el monopolio de las operaciones terrestres y del manejo de los depósitos de Ezeiza", servicios que actualmente son prestados por dos sociedades —Edcadassa e Intercargo— de propiedad de la Fuerza Aérea y de courriers privados. Las negociaciones que se están dando en torno del tema abrieron un nuevo capítulo en la conflictiva relación entre los aviadores y Estados Unidos, que ya registra como antecedentes el proyecto Cóndor y el relevamiento fotográfico aéreo del país por cuestiones de narcotráfico.

El fax que se reproduce en tapa fue transmitido el 3 de junio pasado por el oficial de la embajada William Grant al coordinador del Area Política y Legales de la Dirección Nacional del Transporte Aéreo Comercial, Oscar L. A. Pérez Amiana, con la lista de los seis "participantes por Estados Unidos en el grupo de trabajo": además de Grant —en nombre de la embajada—, hay un representante por cada una de las cinco compañías norteamericanas que tienen vuelos hacia la Argentina (American Airlines, Pan American, Federal Express, Arrow Air y Florida West).

En el segundo y último punto del fax le comunican al Gobierno que "los temas de interés del lado estadounidense" son "abolir los monopolios de Ezeiza para otorgarles a las empresas de transporte aéreo de Estados Unidos el derecho a manejar su propios servicios de operaciones terrestres o contratar a otra compañía para que los brinde, y para que también puedan construir sus propios depósitos or (sic) contratar otros depósitos".

Línea directa

Poco antes de terminar su mandato, Raúl Alfonsín firmó el decreto 773/89 mediante el cual le cedió en forma directa a la Empresa de Cargas del Atlántico Sur S.A. (Edcadassa) el manejo absoluto de los depósitos fiscales de los aeropuertos de Ezeiza, Aeroparque y Pajas Blancas de Córdoba, que desde 1975 eran operados por LADE (hasta ese momento estaban a cargo de la firma estadounidense Panagra).

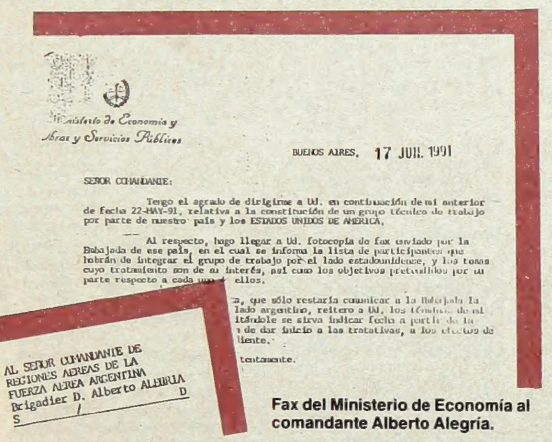
De acuerdo con sus estatutos, en Edcadassa participan como socios la Fuerza Aérea con el 55 por ciento y la empresa transportadora de caudales, documentación y encomiendas Villalonga y Furlong con el 45 restante. Sin embargo, y aunque nadie lo ha podido probar, Villalonga y Furlong sería nada más que la cara visible de un holding integrado por casi todas sus aparentes competidoras (Oca, Ocasa, Juncadella, etc.) bajo el mando de Alfredo Nalub Yabrán.

Altos mandos de la Fuerza Aérea admitieron reiteradas veces que por la participación en el negocio de los depósitos fiscales sus socios privados les abonan un canon de 750.000 dólares por mes.

Un año después de esa transferencia a Edcadassa y cuando estaba a punto de definirse el pliego para la privatización de Aerolíneas Argentinas, este gobierno eliminó de los activos a vender los servicios terrestres y el free shop que estaban en manos de AA, y los cedió por contratación directa a las empresas Intercargo e Interbaires. Sus accionistas no son otros que Edcadassa (80 por ciento) y la Fuerza Aérea (20 por ciento).

En su corta vida, Edcadassa se vio salpicada por varios escándalos: el ingreso de contrabando y la actuación de Juan Carlos Delconte que in-

LA EMBAJADA PIDE PISTA



Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

BUENOS AIRES, 17 JUL. 1991

SEÑOR COMANDANTE:

Tengo el agrado de dirigirme a Ud. en continuación de mi anterior de fecha 22-MAY-91, relativa a la constitución de un grupo técnico de trabajo por parte de nuestro país y los ESTADOS UNIDOS DE AMERICA,

Al respecto, hago llegar a Ud. fotocopia de fax enviado por la Embajada de ese país, en el cual se informa la lista de participantes que habrán de integrar el grupo de trabajo por el lado estadounidense, y los temas cuyo tratamiento son de su interés, así como los objetivos pretendidos por su parte respecto a cada uno de ellos.

...a, que sólo restaría comunicar a la Embajada la... lado argentino, reitero a Ud. los términos de mi ...itándole se sirva indicar fecha a partir de la ... de dar inicio a las tratativas, a los efectos de ...liente.

...tentamente.

AL SEÑOR COMANDANTE DE REGIONES AEREAS DE LA FUERZA AEREA ARGENTINA Brigadier D. Alberto ALEGRIA
S / D

Fax del Ministerio de Economía al comandante Alberto Alegría.

vestigó el juez Alberto Piotti, la "muerte dudosa" del brigadier Rodolfo Echegoyen que investigó el juez Roberto Marquevich y, sin agotar la lista, el Narcogate que sigue María Servini de Cubría. "En Ezeiza funcionaba una verdadera aduana paralela y por ella pasó el contrabando más grande de toda la historia argentina", dijo en su momento el fiscal Raúl Plee. Aunque algunos de estos casos, en particular los vinculados con drogas, fueron atentamente seguidos por la gente de Terence Todman, la ofensiva contra Ezeiza responde por sobre todo a intereses puramente económicos.

Eclipse de Swift

El primer antecedente de las presiones que ahora están recrudeciendo se encuentra en la famosa carta que el embajador le hizo llegar al entonces ministro de Economía, Erman González, el 10 de diciembre pasado, tal como reveló en su momento este diario. Si bien entonces quedó eclipsado por el Swiftgate, el punto 7 de ese escrito se titulaba "Federal Express Corporation" y señalaba: "Esta empresa tiene intención de realizar una inversión de largo plazo, pero encuentra imposible obtener el permiso para sus entregas puerta a puerta debido a una moratoria. Las disposiciones monopólicas en los aeropuertos, a su vez, impiden la introducción de nuevos procedimientos. Las solicitudes presentadas para mejorar este servicio han sido denegadas con regularidad".

La respuesta de Sup-Erman a ese punto fue que "aquí no se ha discriminado a la empresa respecto a otras solicitudes existentes y, en definitiva, las disposiciones vigentes para el sistema de correos privados pueden ser opinables respecto de su conveniencia o no, pero difícilmente puede plantearse como un caso no equitativo a una empresa de origen americano".

Federal Express —el correo privado más grande del mundo— está operando en Argentina con un vuelo diario tras haber comprado a nivel mundial en 800 millones de dólares la firma Flying Tigers, pero sólo trabaja con cargas pesadas: continúa sin poder acceder al servicio "puerta a puerta" (lo deriva a su representante Alas Courrier), y al igual que todas las otras compañías de aerotransporte sigue sujeta al monopolio de Edcadassa en los depósitos y de Intercargo en el servicio terrestre entre el depósito y el avión. No es casual, entonces, que la embajada haya reiniciado el embate casi en los mismos términos que en la carta del Swiftgate.

Grupo de trabajo

Un vocero de las empresas que se sienten afectadas por el monopolio contó que el capítulo actual del forcejeo entre Estados Unidos y la Fuerza Aérea alrededor del tema "comenzó a fines de mayo cuando vino una misión del Department of Transport de Estados Unidos para negociar los acuerdos bilaterales de derechos de tráfico y frecuencia, y de paso aprovecharon para insistir con Ezeiza. Hubo varias reuniones con la gente del Gobierno y en una le sacaron el compromiso de tratar el tema en una comisión formada especialmente para eso".

No pasó más de una semana hasta que Pérez Amiana recibió el fax con los seis nombres que Estados Unidos aporta al grupo de trabajo y con la agenda temática a discutir.

Pese a que las cinco empresas que figuran son norteamericanas, dos —Arrow y Florida West— operan en la Argentina dentro del Consorcio Internacional de Transporte Aéreo de Carga (CITAC), donde también están las uruguayas Pluna y Aero Uruguay, las argentinas Staf (Servicio de Transporte Aéreo Fueguino) y Lacer (Líneas Aéreas del Centro de la República), Aerochile, y está por integrarse la brasileña Vasp.

Las razones de ser del lobby extranjero contra Edcadassa e Intercargo son que esos monopolios les impiden a las compañías desarrollar sus propios servicios terrestres y tener sus propias bodegas, y les cobran precios que consideran exagerados.

"Es un tema de muy difícil solución, porque de un lado está el interés de las empresas y de la embajada americana y del otro el de la Fuerza Aérea que suple con los ingresos de Ezeiza su escasez presupuestaria", dijo Mario Folchi a este suplemento en su estudio de Arroyo al 800, el mismo donde se suicidó su amigo y socio Rodolfo Echegoyen tres días después de la carta de Todman a González. Su opinión es de peso ya que además de ser el abogado que integra el grupo de trabajo por el lado estadounidense en representación de Florida West es un viejo profesor de derecho aeronaútico en la Escuela Militar de Aviación que conoce bien el paño. "Creo —agregó Folchi— que todo va a depender de una decisión política de muy alto nivel".

Política con alas

Como en el intento anterior, esta nueva ofensiva de EE.UU. tuvo eco en Presidencia, en Economía y en Defensa. Hasta que el tema llegue al "muy alto nivel político", Domingo Cavallo le encomendó al director nacional de Transporte Aéreo, Manuel Alberto Gamboa, jugar el papel de intermediario entre la embajada y la Fuerza Aérea.

Dos semanas después de que el fax de William Grant fuera recibido por su asesor Pérez Amiana, Gamboa le envió otro —ver reproducción— al comandante de Regiones Aéreas, brigadier Alberto Alegria, solicitándole que indique la "fecha a partir de la cual se estaría en disposición de dar inicio a las tratativas, a los efectos de cursar la propuesta correspondiente". El resonante conflicto interno que hay en la cúpula del arma que por ahora encabeza el brigadier José Juliá, con su secuela de denuncias cruzadas, pases a retiro y sanciones, ha hecho que el caso Ezeiza pase momentáneamente a segundo plano para los aviadores.

Donde no pasó desapercibido fue en el Congreso. El diputado radical Ricardo Felgueras presentó un proyecto de resolución para que el Poder Ejecutivo informe sobre la veracidad de las presiones de la embajada de Estados Unidos. En los fundamentos sostiene que "es cada vez más frecuente la noticia de demandas norteamericanas a través de su embajada argumentando en defensa de intereses empresarios de ese país en la Argentina, siendo del caso señalar que esa injerencia suele exceder el marco de esos intereses cuando intenta *orientar* sobre cuestiones que son privativas de la soberanía nacional".

El legislador pide que el tema "quede a resguardo de *grupos de trabajo* integrados por empresas o gobiernos extranjeros", porque involucra decisiones que pueden "modificar estructuras que fueron concebidas específicamente respondiendo a intereses que hacen a la política de defensa nacional adjudicada a la Fuerza Aérea y por tanto son de exclusivo resorte del Congreso nacional".

No obstante, si el asunto fuese tratado en el Congreso no van a faltar diputados y senadores tan indignados con los manejos de Ezeiza como con el lobby de Todman.

E
EZEIZA


Rafael Calviño

FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

CAVALLISTAS VS. MACUMBEROS

Los operadores del mercado están divididos respecto de los pronósticos sobre la evolución del dólar. El resultado de las elecciones atemoriza a algunos; otros, en cambio, no le dan mayor importancia. Pero cuando se defina la tendencia todos caminarán en una misma dirección. Mientras tanto se entretienen con el BIC 5 y el BOTE.

La suerte del dólar para después de las elecciones divide a la City: los *cavallistas* levantan la bandera de la convertibilidad a ultranza, mientras que los que desconfían del plan y se juegan a una devaluación son denominados *macumberos*. Amantes de la alquimia del mercado, estos últimos son los brujos del sistema financiero y su mayor placer es adivinar el futuro del billete verde, auténtica ciencia oculta del microcentro. Los operadores se entretienen poniéndose la camiseta de alguno de esos bandos, pero todos saben que a la hora de la verdad sólo quedará un equipo en la cancha pateando para un mismo arco: la pregunta que aún no tiene respuesta en la City es si será para el lado de los cavallistas o para el de los macumberos.

Mientras se palpita la definición de ese enfrentamiento, que adquirirá mayor tensión a medida que se acerquen las elecciones, los financistas no pierden tiempo y aprovechan la circunstancia para concretar interesantes bicicletas. En el mercado se están desarrollando dos negocios muy jugosos para los profesionales del pedal aunque, como en toda inversión que promete suculentos dividendos, el riesgo es elevado.

Los operadores están muy entusiasmados con el BIC 5, título público que nació de la refinanciación del BIC 1, que a la vez tuvo su origen en el Plan Bónex. El BIC 5 es un bono a 10 años, que paga intereses cada 30 días y amortiza su capital en 117 cuotas mensuales del 0,85 por ciento. Empezó a cotizar el 4 de julio y ya acumuló una ganancia del 16 por ciento, superando a cualquier otro activo financiero del mercado.

El mayor atractivo del BIC 5 es que el jueves vence la primera cuota de amortización y de intereses, que incluye el acumulado de los últimos tres meses, lo que les reportará a los inversores del bono —en su gran mayoría bancos— una renta de casi el 20 por ciento del valor nominal del título.

Con un dólar planchado, la ganancia en moneda dura que viene brindando el BIC 5 es espectacular. Pero el riesgo también es altísimo: es un bono del Estado a 10 años, en australes, y si la tasa de interés sube mucho —el título devenga una tasa mensual promedio corregida por encaje, la que resulta parecida a la del call, más una sobretasa del 0,9 por ciento—, aumenta el peligro de la incobrabilidad y de una refinanciación compulsiva. La Tesorería desembolsará el jueves 577.201 millones de australes (57,7 millones de dólares) para hacer frente a los compromisos del BIC 5.

La otra bicicleta que está siendo preparada con mucha paciencia por los operadores es la del canje de los Bocrex —títulos públicos entregados a los exportadores— por unos nuevos bonos denominados BOTE. Estos serán nominados en dólares, a cinco años y medio de plazo, y devengará tasa LIBOR. La amortización del capital será en forma trimestral y el BOTE competirá con el Bónex '87. Los financistas calculan que el nuevo bono prometerá una renta anual del 26 por ciento en dólares, mientras que la serie '87 ofrece tan sólo el 14 por ciento. El riesgo en este caso también es la solvencia del Estado para cumplir con ese compromiso.



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,9	1,9
a 30 días	2,3	2,2
Caja de ahorro	1,4	1,4
Call money	2,5	2,5

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

SUBA +0,3

Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9970**
LUNES	9980
MARTES	9990
MIERCOLES	10.020
JUEVES	10.010
VIERNES	10.000

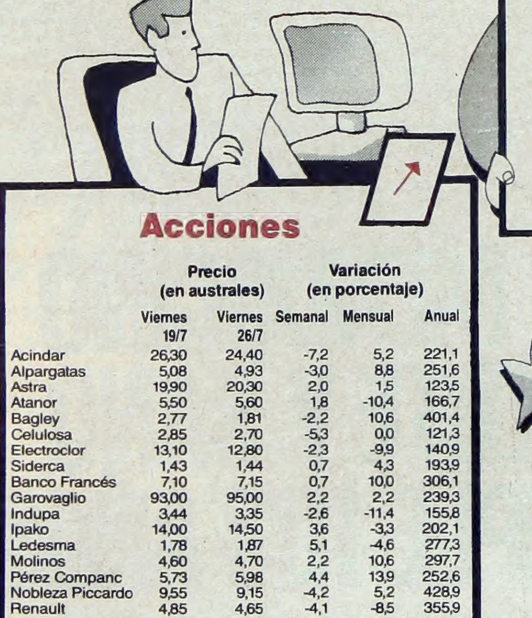


La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

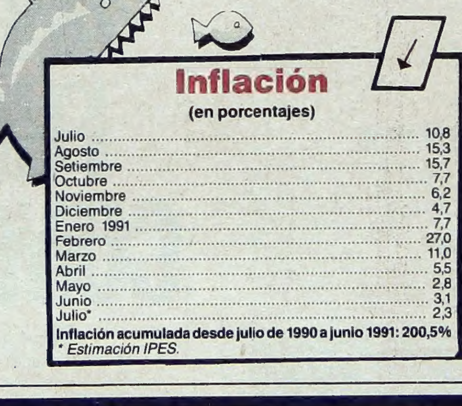
	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 25/7	46.492.599	4645
Base monet. al 25/7	60.938.226	6088
Depósitos al 24/7:		
Cuenta corriente	7.550.308	754
Caja de ahorro	6.811.247	680
Plazos fijos	17.893.237	1786

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 19/7	Viernes 26/7	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	26,30	24,40	-7,2	5,2	221,1
Alpargatas	5,08	4,93	-3,0	8,8	251,6
Astra	19,90	20,30	2,0	1,5	123,5
Atanor	5,50	5,60	1,8	-10,4	166,7
Bagley	2,77	1,81	-2,2	10,6	401,4
Celulosa	2,85	2,70	-5,3	0,0	121,3
Electroclor	13,10	12,80	-2,3	-9,9	140,9
Siderca	1,43	1,44	0,7	4,3	193,9
Banco Francés	7,10	7,15	0,7	10,0	306,1
Garovaglio	93,00	95,00	2,2	2,2	239,3
Indupa	3,44	3,35	-2,6	-11,4	155,8
Ipako	14,00	14,50	3,6	-3,3	202,1
Ledesma	1,78	1,87	5,1	-4,6	277,3
Molinos	4,60	4,70	2,2	10,6	297,7
Pérez Companc	5,73	5,98	4,4	13,9	252,6
Nobleza Piccardo	9,55	9,15	-4,2	5,2	428,9
Renault	4,85	4,65	-4,1	-8,5	355,9
Promedio bursátil			**1,1**	**3,6**	**208,3**



Inflación

(en porcentajes)

Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril	5,5
Mayo	2,8
Junio	3,1
Julio*	2,3

Inflación acumulada desde julio de 1990 a junio 1991: 200,5%

* *Estimación IPES.*

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

CAVALLISTAS VS. MACUMBEROS

Los operadores del mercado están divididos respecto de los pronósticos sobre la evolución del dólar. El resultado de las elecciones atemoriza a algunos; otros, en cambio, no le dan mayor importancia. Pero cuando se defina la tendencia todos caminarán en una misma dirección. Mientras tanto se entretienen con el BIC 5 y el BOTE.

La suerte del dólar para después de las elecciones divide a la City: los *cavallistas* levantan la bandera de la convertibilidad a ultranza, mientras que los que desconfían del plan y se juegan a una devaluación son denominados *macumberos*. Amantes de la alquimia del mercado, estos últimos son los brujos del sistema financiero y su mayor placer es adivinar el futuro del billete verde, auténtica ciencia oculta del microcentro. Los operadores se entretienen poniéndose la camiseta de alguno de esos bandos, pero todos saben que a la hora de la verdad sólo quedará un equipo en la cancha pateando para un mismo arco: la pregunta que aún no tiene respuesta en la City es si será para el lado de los cavallistas o para el de los macumberos.

Mientras se palpita la definición de ese enfrentamiento, que adquirirá mayor tensión a medida que se acerquen las elecciones, los financistas no pierden tiempo y aprovechan la circunstancia para concretar interesantes bicicletas. En el mercado se están desarrollando dos negocios muy jugosos para los profesionales del pedal aunque, como en toda inversión que promete suculentos dividendos, el riesgo es elevado.

Los operadores están muy entusiasmados con el BIC 5, título público que nació de la refinanciación del BIC 1, que a la vez tuvo su origen en el Plan Bónex. El BIC 5 es un bono a 10 años, que paga intereses cada 30 días y amortiza su capital en 117 cuotas mensuales del 0,85 por ciento. Empezó a cotizar el 4 de julio y ya acumuló una ganancia del 16 por ciento, superando a cualquier otro activo financiero del mercado.

El mayor atractivo del BIC 5 es que el jueves vence la primera cuota de amortización y de intereses, que incluye el acumulado de los últimos tres meses, lo que les reportará a los inversores del bono —en su gran mayoria bancos— una renta de casi el 20 por ciento del valor nominal del título.

Con un dólar planchado, la ganancia en moneda dura que viene brindando el BIC 5 es espectacular. Pero el riesgo también es altísimo: es un bono del Estado a 10 años, en australes, y si la tasa de interés sube mucho —el título devenga una tasa mensual promedio corregida por encaje, la que resulta parecida a la del call, más una sobretasa del 0,9 por ciento—, aumenta el peligro de la incobrabilidad y de una refinanciación compulsiva. La Tesorería desembolsará el jueves 577.201 millones de australes (57,7 millones de dólares) para hacer frente a los compromisos del BIC 5.

La otra bicicleta que está siendo preparada con mucha paciencia por los operadores es la del canje de los Bocrex —títulos públicos entregados a los exportadores— por unos nuevos bonos denominados BOTE. Estos serán nominados en dólares, a cinco años y medio de plazo, y devengará tasa LIBOR. La amortización del capital será en forma trimestral y el BOTE competirá con el Bónex '87. Los financistas calculan que el nuevo bono prometerá una renta anual del 26 por ciento en dólares, mientras que la serie '87 ofrece tan sólo el 14 por ciento. El riesgo en este caso también es la solvencia del Estado para cumplir con ese compromiso.



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,9	1,9
a 30 días	2,3	2,2
Caja de ahorro	1,4	1,4
Call money	2,5	2,5

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Dólar

SUBA +0,3

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9970**
LUNES	9980
MARTES	9990
MIERCOLES	10.020
JUEVES	10.010
VIERNES	10.000

Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 19/7	Viernes 26/7	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	26,30	24,40	-7,2	5,2	221,1
Alpargatas	5,08	4,93	-3,0	8,8	251,6
Astra	19,90	20,30	2,0	1,5	123,5
Atanor	5,50	5,60	1,8	-10,4	166,7
Bagley	2,77	1,81	-2,2	10,6	401,4
Celulosa	2,85	2,70	-5,3	0,0	121,3
Electroclor	13,10	12,80	-2,3	-9,9	140,9
Siderca	1,43	1,44	0,7	4,3	193,9
Banco Francés	7,10	7,15	0,7	10,0	306,1
Garovaglio	93,00	95,00	2,2	2,2	239,3
Indupa	3,44	3,35	-2,6	-11,4	155,8
Ipako	14,00	14,50	3,6	-3,3	202,1
Ledesma	1,78	1,87	5,1	-4,6	277,3
Molinos	4,60	4,70	2,2	10,6	297,7
Pérez Companc	5,73	5,98	4,4	13,9	252,6
Nobleza Piccardo	9,55	9,15	-4,2	5,2	428,9
Renault	4,85	4,65	-4,1	-8,5	355,9
Promedio bursátil			**1,1**	**3,6**	**208,3**

Inflación

(en porcentajes)

Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril	5,5
Mayo	2,8
Junio	3,1
Julio*	2,3

Inflación acumulada desde julio de 1990 a junio 1991: 200,5%

** Estimación IPES.*

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 25/7	46.492.599	4645
Base monet. al 25/7	60.938.226	6088
Depósitos al 24/7:		
Cuenta corriente	7.550.308	754
Caja de ahorro	6.811.247	680
Plazos fijos	17.893.237	1786

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

JORGE GONZALEZ

Socio del Banco de Inversión Aguirre, González, Peirano y Asociados.

ME JUEGO

—Los inversores tienen una única preocupación: ¿qué puede pasar con el dólar?

—No creo que pase nada extraordinario en el mercado cambiario. La situación económica es delicada y se puede definir como de equilibrio inestable. Pero el Gobierno está haciendo un gran esfuerzo por el lado de la recaudación y en la tarea de reducir el gasto. La política de mantener un dólar a 10.000 australes depende de la voluntad política de sostener esa paridad.

—Los bancos y empresas comenzaron un lento proceso de cobertura cambiaria para no sorprenderse con el resultado de las elecciones.

—Las expectativas cambiarias son generadas por el Gobierno. Si el equipo económico puede disminuir el déficit de las cuentas públicas, el esquema cambiario se puede sostener.

—Si tiene que elegir entre tres plazos de hasta cuándo durará el dólar a 10.000 australes, ¿por cuál opta?: a) 8 de setiembre; b) fin de año; o c) abril del '92.

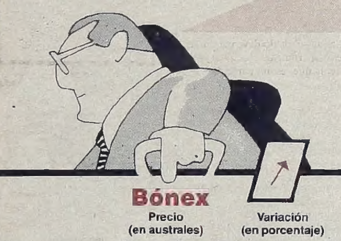
—El Gobierno no tiene la voluntad de modificar la paridad cambiaria. Tiene varias herramientas para mejorar el tipo de cambio efectivo antes de tocar su valor nominal. Para sostener el dólar puede inducir a una suba de la tasa de interés, lo que generaría un proceso recesivo.

—¿Está convencido entonces de que el dólar a 10.000 tiene larga vida?

—¿Cómo hace el Gobierno para modificar el tipo de cambio? ¿Qué gana desde el punto de vista económico? Existen varias herramientas monetarias y económicas para sostener la actual paridad. Modificar el tipo de cambio per se no brindará ninguna solución.

—Con ese panorama, ¿qué recomienda a los inversores?

—Para los que están en negocios con riesgo cambiario deben tomar en cuenta que el dólar a 10.000 puede prolongarse, entonces les recomendaría ajustar sus costos. Creo que se deben preparar para una situación donde la actual paridad cambiaria se mantendrá en el largo plazo.



Bónex

Serie	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 19/7	Viernes 26/7	Semanal	Mensual	Anual
1982	960.000	973.000	1,4	2,3	88,8
1984	893.000	900.000	0,8	-1,1	109,8
1987	848.000	867.000	2,2	0,7	145,8
1989	671.000	670.000	-0,2	0,0	117,1

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 19/7	Viernes 26/7	Semanal	Mensual	Anual
1982	96,7	97,0	0,3	0,3	9,2
1984	89,5	89,7	0,2	-2,5	18,0
1987	85,0	86,4	1,7	0,5	35,8
1989	67,5	67,0	-0,7	-1,2	21,5

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

El dólar en las casas de cambio no respetó el techo de la banda, mientras que en los negocios mayoristas se negoció a 9985 australes. Las empresas y los bancos no se desprendieron de los billetes verdes y prefirieron financiarse mediante el endeudamiento en australes. La tasa en el call se mantuvo firme en el 30 por ciento anual (2,5 puntos mensuales). Los ahorristas obtuvieron hasta 2 por ciento mensual por sus colocaciones a siete días. Según la muestra que realizó el BCRA (al 24/7), los plazos fijos del sistema sumaron 1786 millones de dólares.

Acciones-Títulos

La visita del presidente Carlos Menem el jueves pasado al recinto bursátil, por motivo del 137° aniversario de la institución, no tuvo eco favorable, pese a la ovación que recibió de los socios en la velada, en los negocios: las acciones bajaron el viernes 2,9 por ciento, disminuyendo el saldo positivo semanal a tan sólo 1,1 por ciento. En las cinco ruedas se negociaron 28,8 millones de dólares. Se destacó la caída de Acindar (-7,2 por ciento) y la suba de Molinos (5,1 por ciento). La paridad de los Bónex '89 culminó a 67 dólares.

Lita de Lazzari

EL CONSEJO ES CAMINAR

(Por Gerardo Yomal) En su oficina sobresale una foto en la que se la ve junto a un veterano de Malvinas y a Amalia Lacroze de Fortabat, quien es justamente la que donó la sede central de la Liga de Amas de Casa, institución que cuenta con decenas de regionales en todo el país. "Defender al consumidor y la moral pública son nuestros objetivos principales", dice la señora de Lazzari, que está embarcada en una campaña encarnizada contra el aborto y los anticonceptivos. Junto a una inscripción que destaca "las Malvinas son argentinas" y un cuadro que da cuenta de la bendición papal a su actividad la presidenta de la Liga repite sin cesar: "No tenemos ninguna ideología".

—"Camine mucho, señora, y encontrará precios más baratos..." es una de sus consignas preferidas. ¿Usted realmente cree que las mujeres, después de trabajar ocho horas diarias, luego de atender los quehaceres de la casa y a los hijos, tienen el tiempo suficiente para recorrer boliche por boliche y terminar ahorrándose unos pocos pesos?

—Eso no es perder horas porque caminando se gana plata. Lo que pasa es que el consumidor argentino, después de 40 años de controles de precios, va y compra ligero para finalmente terminar clavándose. Tienen que caminar y dicen que no tienen tiempo, mientras a veces nos quedamos en una esquina mirando pavadas. Los argentinos no estamos acostumbrados a caminar porque nunca tuvimos una crisis como ésta. Entonces vamos y compramos en el boliche de la esquina...

—¿Sinceramente piensa que caminando se pueden hacer grandes diferencias de precios o, finalmente, son los monopolios y formadores de precios los que fijan un piso del cual es muy difícil bajar?

—No es difícil y nosotras lo hicimos con la hiperinflación: logramos bajar los precios. Pero no fue por el Gobierno sino porque la Liga salió a la calle a gritar "no compre, no compre, no compre...". En la Argentina lo que está mal es el sistema de comercialización. Acá te venden según la cara del cliente y no por lo que realmente vale la mercadería. Si vos hacés un seguimiento de lo que cuesta la carne desde Liniers hasta la carnicería te das cuenta de que aumentaron cuatro veces su precio.

—¿Ustedes tienen temor de llamar a una huelga nacional para que la gente no compre carne durante un período prolongado?

—¡Qué vamos a tener miedo! Lo que pasa es que no nos hacen caso. Si nos largamos a esa campaña, nosotras vamos a dar los sustitutos de la carne que hay que comprar.

—Si no se compra carne, automáticamente suben el pollo y el pescado...

—Claro... no te digo que la comercialización argentina falla porque funciona según la cara del consumidor.

—¿Están satisfechas con la libertad de mercados?

—Sí, totalmente contentas porque ya estamos aburridas de que con el asunto del control de precios se hayan llenado de plata muchísimos empresarios. Con el control de precios siempre se perjudicaba el consumidor. Caminábamos y nunca encontrábamos la mercadería. Ahora podemos elegir precio y calidad. Con la libertad de mercados podemos pelear.

Alejandro Elías

—Ustedes dicen que no tienen ideología pero siempre se las ve cercanas a Bernardo Neustadt, a los liberales de derecha...

—Porque nos llaman... Lo que pasa es que cuando estaba el gobierno de Alfonsín quisimos colaborar mandando 200 voluntarias al PAN pero no nos dieron bolilla. Pero ojo que nosotras desde siempre estamos con el libre mercado y no tenemos ninguna ideología. No le damos ni cinco de bolilla a los partidos.

—¿Usted tiene un sueldo por presidir esta organización?

—No, somos todas voluntarias. Pregúntele a mi marido, que me quiere matar por la plata que gastamos de nuestros bolsillos. Somos locas... las patricias argentinas eran un poroto al lado nuestro.

—Seguramente algunos lectores se reirán cuando lean sus declaraciones en el sentido de que caminando se gana plata.

—Que se rían... Yo te digo que en Italia la mujer que tiene 4 cocineras, 2 mucamas y qué sé yo... va ella misma a hacer los mandados. La millonaria va y yo la vi. Me quería morir. Y acá en invierno queremos comer frutilla aunque sea a cien mil la caja. No importa el precio porque la compran igual. Somos un pueblo difícil para avanzar porque estamos mal educados. Rusia saldrá antes que nosotros.

—¿Por qué?

—Ellos están acostumbrados a sufrir y nosotros no.

EN EL BOLSILLO

Melenitas de oro

Hay días que una dama necesita una gratificación especial. Ir a la peluquería es un premio que puede compensar malos humores o discusiones con el marido o el jefe. Además de hacerla sentir mejor logrará verse mejor.

Si la terapia la hace en Oscar Colombo (Arenales 2744) el corte le costará 170.000 australes con cualquier coiffeur del salón. Si es el mismísimo Oscar el que empuña las tijeras, la cotización crece a 350.000. Por lavarle la cabeza le cobrarán 50.000 y por hacerse el brushing 100.000 australes adicionales.

En la cadena Adriano Giardino (Santa Fe y Scalabrini Ortiz, por ejemplo), el corte le costará 80.000, el lavado 25.000 (claro que sin crema enjuague). El peinado lo cobran 50.000 si usted lleva el pelo corto, con un adicional de 10.000 por largo mediano y otro tanto si se trata de una cabellera. Eso sí, puede pagar con tarjeta sin recargo.

En Llongueras (Juramento 2119 y sucursales) el corte lo facturan a 190.000. El shampoo (lavado, que le dicen en el barrio) 30.000 y si tiene algunas canas que cubrir, el Henna le saldrá 40.000. Si además quiere que le quede sedoso y brillante, 20.000 por la crema enjuague; el brushing sale 90.000.

En Pino (Echeverría 2078), el corte sale 200.000 y 220.000 si es en forma conjunta con el peinado (no incluye lavado). Por lavarse le agregarán 55.000, pero ellos ponen la crema enjuague. También aceptan tarjetas.

Roberto Giordano (Güemes 3553 y sucursales) cobra 275.000 el service completo (lavado, corte, peinado) con cualquier coiffeur del salón. Si usted quiere que Roberto en persona trabaje su cabeza, el corte le costará 310.000 con brushing incluido (esto último no lo hace él).

La cadena Giorgio (Santa Fe 3048 y sucursales) cotiza el corte a 80.000, 55.000 el peinado y 25.000 el lavado. Por 155.000 puede lucir rulos permanentes.

Rosas para ella

• Real, San Juan y Pasco	350.000
• La Estrella Federal, Paraguay 1802	
tallo corto	200.000
tallo largo	400.000
• Las Camelias, Asamblea 919	*500.000
• Belgrano, Pampa 2316 (son colombianas)	*350.000
• Kiosco Santa Fe y S. Ortiz	160.000
• El Norteño, Newbery 3412 (ecuatoriana)	*250.000
• Kiosco C. Díaz y Santa Fe	
tallo corto	160.000
tallo largo	200.000

* Incluye entrega a domicilio en Capital Federal sin cargo.

ME JUEGO

JORGE GONZALEZ
Socio del Banco de Inversión Aguirre, González, Peirano y Asociados.

—Los inversores tienen una única preocupación: ¿qué puede pasar con el dólar?

—No creo que pase nada extraordinario en el mercado cambiario. La situación económica es delicada y se puede definir como de equilibrio inestable. Pero el Gobierno está haciendo un gran esfuerzo por el lado de la recaudación y en la tarea de reducir el gasto. La política de mantener un dólar a 10.000 australes depende de la voluntad política de sostener esa paridad.

—Los bancos y empresas comenzaron un lento proceso de cobertura cambiaria para no sorprenderse con el resultado de las elecciones.

—Las expectativas cambiarias son generadas por el Gobierno. Si el equipo económico puede disminuir el déficit de las cuentas públicas, el esquema cambiario se puede sostener.

—Si tiene que elegir entre tres plazos de hasta cuándo durará el dólar a 10.000 australes, ¿por cuál opta?: a) 8 de setiembre; b) fin de año; o c) abril del '92.

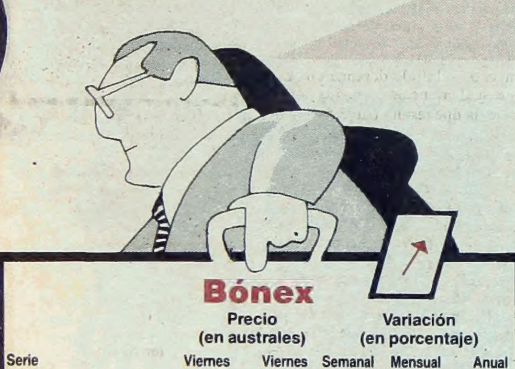
—El Gobierno no tiene la voluntad de modificar la paridad cambiaria. Tiene varias herramientas para mejorar el tipo de cambio efectivo antes de tocar su valor nominal. Para sostener el dólar puede inducir a una suba de la tasa de interés, lo que generaría un proceso recesivo.

—¿Está convencido entonces de que el dólar a 10.000 tiene larga vida?

—¿Cómo hace el Gobierno para modificar el tipo de cambio? ¿Qué gana desde el punto de vista económico? Existen varias herramientas monetarias y económicas para sostener la actual paridad. Modificar el tipo de cambio per se no brindará ninguna solución.

—Con ese panorama, ¿qué recomienda a los inversores?

—Para los que están en negocios con riesgo cambiario deben tomar en cuenta que el dólar a 10.000 puede prolongarse, entonces les recomendaría ajustar sus costos. Creo que se deben preparar para una situación donde la actual paridad cambiaria se mantendrá en el largo plazo.



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 19/7	Viernes 26/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	960.000	973.000	1,4	2,3	88,8
1984	893.000	900.000	0,8	-1,1	109,8
1987	848.000	867.000	2,2	0,7	145,8
1989	671.000	670.000	-0,2	0,0	117,1

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 19/7	Viernes 26/7	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	96,7	97,0	0,3	0,3	9,2
1984	89,5	89,7	0,2	-2,5	18,0
1987	85,0	86,4	1,7	0,5	35,8
1989	67,5	67,0	-0,7	-1,2	21,5

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

El dólar en las casas de cambio no respetó el techo de la banda, mientras que en los negocios mayoristas se negoció a 9985 australes. Las empresas y los bancos no se desprendieron de los billetes verdes y prefirieron financiarse mediante el endeudamiento en australes. La tasa en el call se mantuvo firme en el 30 por ciento anual (2,5 puntos mensuales). Los ahorristas obtuvieron hasta 2 por ciento mensual por sus colocaciones a siete días. Según la muestra que realizó el BCRA (al 24/7), los plazos fijos del sistema sumaron 1786 millones de dólares.

Acciones-Títulos

La visita del presidente Carlos Menem el jueves pasado al recinto bursátil, por motivo del 137° aniversario de la institución, no tuvo eco favorable, pese a la ovación que recibió de los socios en la velada, en los negocios: las acciones bajaron el viernes 2,9 por ciento, disminuyendo el saldo positivo semanal a tan sólo 1,1 por ciento. En las cinco ruedas se negociaron 28,8 millones de dólares. Se destacó la caída de Acindar (-7,2 por ciento) y la suba de Molinos (5,1 por ciento). La paridad de los Bónex '89 culminó a 67 dólares.

CONSUMO

Lita de Lazzari

EL CONSEJO ES CAMINAR

(Por Gerardo Yomal) En su oficina sobresale una foto en la que se la ve junto a un veterano de Malvinas y a Amalia Lacroze de Fortabat, quien es justamente la que donó la sede central de la Liga de Amas de Casa, institución que cuenta con decenas de regionales en todo el país. "Defender al consumidor y la moral pública son nuestros objetivos principales", dice la señora de Lazzari, que está embarcada en una campaña encarnizada contra el aborto y los anticonceptivos. Junto a una inscripción que destaca "las Malvinas son argentinas" y un cuadro que da cuenta de la bendición papal a su actividad la presidenta de la Liga repite sin cesar: "No tenemos ninguna ideología".

—"Camine mucho, señora, y encontrará precios más baratos..." es una de sus consignas preferidas. ¿Usted realmente cree que las mujeres, después de trabajar ocho horas diarias, luego de atender los quehaceres de la casa y a los hijos, tienen el tiempo suficiente para recorrer boliche por boliche y terminar ahorrándose unos pocos pesos?

—Eso no es perder horas porque caminando se gana plata. Lo que pasa es que el consumidor argentino, después de 40 años de controles de precios, va y compra ligero para finalmente terminar clavándose. Tienen que caminar y dicen que no tienen tiempo, mientras a veces nos quedamos en una esquina mirando pavadas. Los argentinos no estamos acostumbrados a caminar porque nunca tuvimos una crisis como ésta. Entonces vamos y compramos en el boliche de la esquina...

—¿Sinceramente piensa que caminando se pueden hacer grandes diferencias de precios o, finalmente, son los monopolios y formadores de precios los que fijan un piso del cual es muy difícil bajar?

—No es difícil y nosotras lo hicimos con la hiperinflación: logramos bajar los precios. Pero no fue por el Gobierno sino porque la Liga salió a la calle a gritar "no compre, no compre, no compre...". En la Argentina lo que está mal es el sistema de comercialización. Acá te venden según la cara del cliente y no por lo que realmente vale la mercadería. Si vos hacés un seguimiento de lo que cuesta la carne desde Liniers hasta la carnicería te das cuenta de que aumentaron cuatro veces su precio.

—¿Ustedes tienen temor de llamar a una huelga nacional para que la gente no compre carne durante un período prolongado?

—¡Qué vamos a tener miedo! Lo que pasa es que no nos hacen caso. Si nos largamos a esa campaña, nosotras vamos a dar los sustitutos de la carne que hay que comprar.

—Si no se compra carne, automáticamente suben el pollo y el pescado...

—Claro... no te digo que la comercialización argentina falla porque funciona según la cara del consumidor.

—¿Están satisfechas con la libertad de mercados?

—Sí, totalmente contentas porque ya estamos aburridas de que con el asunto del control de precios se hayan llenado de plata muchísimos empresarios. Con el control de precios siempre se perjudicaba el consumidor. Caminábamos y nunca encontrábamos la mercadería. Ahora podemos elegir precio y calidad. Con la libertad de mercados podemos pelear.


Alejandro Elías

—Ustedes dicen que no tienen ideología pero siempre se las ve cercanas a Bernardo Neustadt, a los liberales de derecha...

—Porque nos llaman... Lo que pasa es que cuando estaba el gobierno de Alfonsín quisimos colaborar mandando 200 voluntarias al PAN pero no nos dieron bolilla. Pero ojo que nosotras desde siempre estamos con el libre mercado y no tenemos ninguna ideología. No le damos ni cinco de bolilla a los partidos.

—¿Usted tiene un sueldo por presidir esta organización?

—No, somos todas voluntarias. Pregúntele a mi marido, que me quiere matar por la plata que gastamos de nuestros bolsillos. Somos locas... las patricias argentinas eran un poroto al lado nuestro.

—Seguramente algunos lectores se reirán cuando lean sus declaraciones en el sentido de que caminando se gana plata.

—Que se rían... Yo te digo que en Italia la mujer que tiene 4 cocineras, 2 mucamas y qué sé yo... va ella misma a hacer los mandados. La millonaria va y yo la vi. Me quería morir. Y acá en invierno queremos comer frutilla aunque sea a cien mil la caja. No importa el precio porque la compran igual. Somos un pueblo difícil para avanzar porque estamos mal educados. Rusia saldrá antes que nosotros.

—¿Por qué?

—Ellos están acostumbrados a sufrir y nosotros no.

EN EL BOLSILLO

Melenitas de oro

Hay días que una dama necesita una gratificación especial. Ir a la peluquería es un premio que puede compensar malos humores o discusiones con el marido o el jefe. Además de hacerla sentir mejor logrará verse mejor.

Si la terapia la hace en Oscar Colombo (Arenales 2744) el corte le costará 170.000 australes con cualquier coiffeur del salón. Si es el mismísimo Oscar el que empuña las tijeras, la cotización crece a 350.000. Por lavarle la cabeza le cobrarán 50.000 y por hacerse el brushing 100.000 australes adicionales.

En la cadena Adriano Giardino (Santa Fe y Scalabrini Ortiz, por ejemplo), el corte le costará 80.000, el lavado 25.000 (claro que sin crema enjuague). El peinado lo cobran 50.000 si usted lleva el pelo corto, con un adicional de 10.000 por largo mediano y otro tanto si se trata de una cabellera. Eso sí, puede pagar con tarjeta sin recargo.

En Llongueras (Juramento 2119 y sucursales) el corte lo facturan a 190.000. El shampoo (lavado, que le dicen en el barrio) 30.000 y si tiene algunas canas que cubrir, el Henna le saldrá 40.000. Si además quiere que le quede sedoso y brillante, 20.000 por la crema enjuague; el brushing sale 90.000.

En Pino (Echeverría 2078), el corte sale 200.000 y 220.000 si es en forma conjunta con el peinado (no incluye lavado). Por lavarse le agregarán 55.000, pero ellos ponen la crema enjuague. También aceptan tarjetas.

Roberto Giordano (Güemes 3553 y sucursales) cobra 275.000 el service completo (lavado, corte, peinado) con cualquier coiffeur del salón. Si usted quiere que Roberto en persona trabaje su cabeza, el corte le costará 310.000 con brushing incluido (esto último no lo hace él).

La cadena Giorgio (Santa Fe 3048 y sucursales) cotiza el corte a 80.000, 55.000 el peinado y 25.000 el lavado. Por 155.000 puede lucir rulos permanentes.

Rosas para ella

• Real, San Juan y Pasco	350.000
• La Estrella Federal, Paraguay 1802	
tallo corto	200.000
tallo largo	400.000
• Las Camelias, Asamblea 919	*500.000
• Belgrano, Pampa 2316 (son colombianas)	*350.000
• Kiosco Santa Fe y S. Ortiz	160.000
• El Norteño, Newbery 3412 (ecuatorianas)	*250.000
• Kiosco C. Díaz y Santa Fe	
tallo corto	160.000
tallo largo	200.000

* Incluye entrega a domicilio en Capital Federal sin cargo.

Fernando Henrique Cardoso

"LA DEPENDENCIA ES ALGO OBVIO"

El economista brasileño —uno de los principales estudiosos de la teoría de la dependencia— opina que es un "milagro" que Argentina y Brasil mantengan la democracia en condiciones de regresión social.

(Por Marcelo Matellanes) Después de tres décadas de producciones intelectuales que le aseguraran uno de los nombres más reconocidos en las ciencias sociales latinoamericanas, Fernando Henrique Cardoso lidera actualmente el grupo de senadores por el PSDB (Partido de la Socialdemocracia Brasileña). Ex profesor de las prestigiosas universidades de Berkeley, Stanford, Princeton, Cambridge, Nanterre y del College de France, es hoy catedrático de Ciencia Política de la Universidad de San Pablo (USPI).

—Uno de sus principales aportes al estudio de las economías latinoamericanas está vinculado con el concepto de "dependencia" y el análisis de las relaciones "centro-periferia". Este último fue por otra parte el tema convocante del reciente Congreso Internacional de Ciencia Política. ¿Cuál es hoy la validez teórica de estos conceptos?

—Con respecto al análisis de la dependencia, nosotros no quisimos subrayar su existencia, ya que ésta era y continúa siendo algo obvio. Nuestro interés consistió en señalar que los vínculos centro-periferia eran distintos según el tipo de economía y según el momento de integración al sistema mundial. Así distinguimos, por ejemplo, las economías de enclave de las economías bajo control local de las burguesías nacionales. A comienzos de la década del sesenta, mucho antes de que apareciera el concepto de "multinacionales", Faletto y yo nos percatamos de que se daba un gran cambio en el mundo. Las inversiones extranjeras tenían como destino a la industria, y no como enclave sino apuntando a la realización de la producción en el mercado interno. Se creaba entonces una solidaridad entre el capital extranjero y la expansión del mercado interno. Llamamos a ese fenómeno la internacionalización del mercado, aunque nuestra lectura fue por demás moderada, ya que lo que estaba ocurriendo era un fenómeno mucho más serio de globalización de la producción. Todo este esquema sufre hoy una enorme transformación con la mundialización de la economía, pero la noción de dependencia continúa siendo válida ya que las relaciones centro-periferia son profundamente asimétricas. Nuestro desafío es el de si seremos o no capaces de construir nuevos polos. Por ejemplo, debemos hacer el MERCOSUR y con mucha fuerza. Es fundamental que pensemos cómo vamos a relacionarnos con la multipolaridad que se está gestando. Si no se crea un polo, la internacionalización será para nuestros países muy degradada. Como dijo una vez Giorgio Napolitano, secretario de relaciones internacionales del Partido Comunista italiano, "la cuestión no es saber si hay internacionalización o no, porque la hay; la cuestión es saber si nosotros nos vamos a internacionalizar o si son ellos los que van a internacionalizarnos". Hay que definir nuestra estrategia con urgencia. Hay que tener mucho cuidado con la moda liberal. Bajo el discurso de un solo mundo, sin Estados y con los milagros de la empresa privada y del mercado, constatamos que Europa no larga prenda en la Ronda Uruguay del GATT, que EE.UU. pone impuestos a las importaciones de jugos brasileños, etcétera. Hay que negociar punto a punto, y para que esta negociación sea buena para nuestros países, una fuerte vinculación entre la Argentina y Brasil es esencial. En síntesis, nuestros análisis teóricos continúan siendo válidos, con la debida actualización de los conceptos y estrategias.

El cuarto mundo

—Si bien las relaciones de asimetría continúan, el actual proceso de mundialización de la economía parece implicar un fenómeno aún más grave, que es el de la degradación creciente, cuando no expulsión, de vastas regiones, entre ellas América latina, que ve disminuir constantemente su participación en el comercio internacional de bienes primarios e industriales, siendo a su vez marginada como destino de las inversiones extranjeras de capital productivo. ¿Cómo analiza usted estos fenómenos?

—Ciertamente es así. Las nuevas tecnologías redefinieron los productos básicos, restando importancia a ciertos productos primarios y barriendo la importancia estratégica de amplias zonas del mundo. Quienes quieran hoy fundar su inserción internacional en las materias primas tradicionales y en la mano de obra barata llevan las de perder. Los cambios han sido de una envergadura tal que hoy los países centrales dependen mucho menos de los países periféricos. Hay hoy vastas zonas del mundo que no son ni siquiera explotadas y no tienen por qué serlo, como sucede con Africa y con ciertos sectores de Asia y de América latina. Estas zonas constituyen un Cuarto Mundo totalmente desenganchado de la dinámica de los países ricos. Una gran parte de América latina está en una situación intermedia y debe tomar decisiones importantes. Sin embargo, todavía tenemos algunas ventajas: un gran espacio económico cuya integración debe fomentarse, recursos humanos e institucionales que nos posicionan relativamente bien respecto de los países del Este y, finalmente, todavía hay una cierta paz social respecto de regiones como Medio Oriente, los países balcánicos y la Unión Soviética. Pero tenemos que movernos, no podemos cruzar los brazos y abrir los mercados. Si hacemos eso estamos liquidados. Debemos llevar adelante una política activa de desarrollo tecnológico y de detección de nuestras ventajas estratégicas. Aquí en la Argentina, más que en Brasil, hay una conciencia apresurada de que es suficiente con bajar los aranceles. En Brasil los grupos locales y el gobierno tienen plena conciencia de que hay que hacer un juego de durísima negociación. La internacionalización es un juego demasiado interesado y peligroso como para dejarlo únicamente en manos de las falaces bondades del mercado.

Deuda externa

—Respecto de este tema, todo el "esfuerzo estratégico" de la gran mayoría de los países latinoamericanos parece estar destinado al diseño de políticas de ajuste y de reforma del Estado. ¿Cómo se compatibilizan esas políticas con el "deber hacer" que coloca usted como imperativo?

—En primer término, es cierto que el Estado está en quiebra, pero el ajuste no se está haciendo en el sentido de recuperar la capacidad impositiva del Estado, sino de disminuir el gasto público. Esto es una errónea lógica de corto plazo. Se trata sólo de un equilibrio presupuestario. Otro aspecto es la falta de equidad en el ajuste, o sea, los salarios son más fáciles de ajustar que las demandas de recursos públicos por el lobby privado. Finalmente, un aspecto central que ni siquiera se menciona es el relativo a los precios de oligopolio. El ajuste propone una disminución de las funciones del Estado y si esto se realiza sin que haya un contrapeso de la sociedad, lo que en realidad sucede es una transferencia a los grandes grupos de la capacidad de imponer precios.

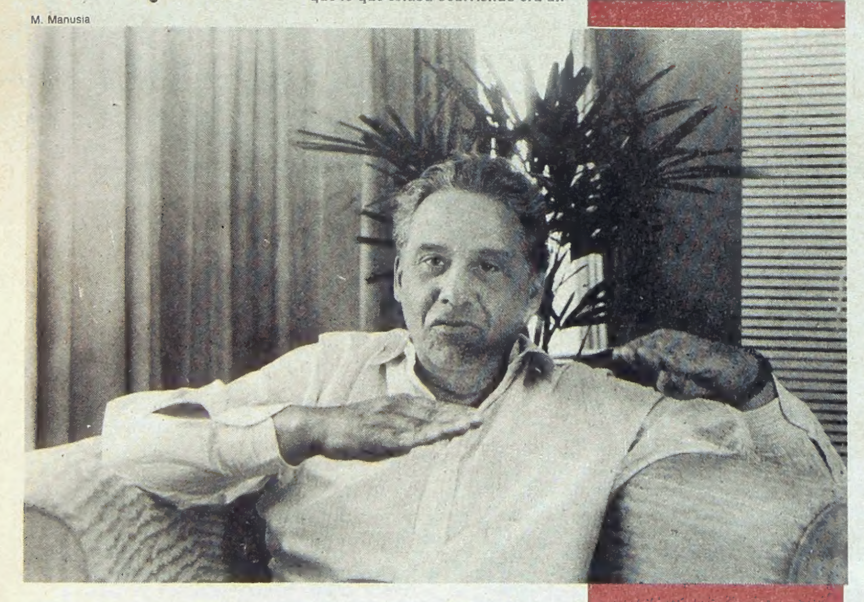
—¿Y la deuda?

—La cuestión de la deuda también es muy importante, y en este sentido es obvio que Brasil tiene una política respecto de este tema. En la última negociación sobre los intereses atrasados se tomó en consideración lo que llamamos "capacidad de pago". O sea que no basta tener divisas, sino que también hay que tener australes o cruzeiros porque si no se entra otra vez en la crisis fiscal. Es imposible que se nos pida honrar la deuda y tener baja inflación si para hacer lo primero debemos emitir. El Senado brasileño resolvió que el gobierno no puede efectuar negociaciones que dañen la capacidad de pago o violar un nivel mínimo de reservas de cuatro meses de importaciones. Pero la negociación dura no son los intereses sino que vendrá con el capital. El Plan Brady es insuficiente, Brasil debe lograr por lo menos un cincuenta por ciento de reducción de su deuda. Si logramos ello junto con una buena reforma fiscal, entonces el ajuste puede ser más equitativo, aun cuando implique contención de salarios. La Argentina y Brasil están haciendo un "nuevo milagro", que consiste en lograr mantener la democracia en condiciones de regresión social. Esto conduce al desprestigio creciente de los políticos y al descrédito hacia las instituciones, y si continuamos el ajuste en estos términos vendrán las consecuencias, "los Aldo Rico de la vida" tendrán sus momentos.

—Por lo general, la intelectualidad progresista latinoamericana tiene cierta incomodidad para situarse respecto del éxito relativo del caso chileno. ¿Qué opinión le merece este caso y el modelo económico que lo sustenta?

—Conozco bastante bien el caso chileno y creo que en los últimos años del régimen Pinochet, después de mucha represión y desempleo, hubo la impresión de que la economi tomaba el rumbo correcto. Ello no implica que haya habido una disminución de las desigualdades ni una brusca reducción del desempleo. La opción de Chile fue clara, en el sentido de insertarse en la economía internacional a partir de sus ventajas comparativas al modo antiguo. Ellos tienen la complementariedad de la producción fructífera con California, tienen bosques templados para celulosa y tienen cobre. Se han organizado para eso y limpiaron de su horizonte todo otro tipo de industrialización. Lo importante de rescatar en el caso chileno, así como en el de los tigres del sudeste asiático, es que el Estado es allí muy fuerte. Por lo demás, yo no creo que los intelectuales deban tener mala conciencia por la inmoralidad que fue la violencia en Chile. Nada justifica la represión de Pinochet. También hay que tener en cuenta que el caso chileno no es fácilmente generalizable, ya que es un país con poca población y con una marginalidad baja comparada con otros países latinoamericanos. Si Chile no ofreciera cierta prosperidad sería muy difícil explicar el tutelaje que todavía representa Pinochet.

M. Manusia



POR DANIEL SOSA

La que se viene

Orientaciones previsibles de la inserción externa de los países de América latina según distintos escenarios de evolución interna y del sistema mundial

	AL: escenarios nacionales			
Sistema mundial: escenarios	**Proyección de la situación actual (PSA)**	**Involución Económica (IE)**	**Evolución Dual Restrictiva (EDR)**	**Evoluc. Armónica y Equitativa (EAE)**
I Pluralismo económico y político-social abierto, sin concertación cooperativa	– Mayor marginalidad; búsqueda de ejes externos individuales con países desarrollados seleccionados	– Algunas posibilidades de asistencia financiera externa selectiva (ej.: pago deuda y necesidades básicas)	+ – Permite una inserción económica de limitada viabilidad. El modelo mantiene un alto costo social	+ Mejora las condiciones de negociación externa y de inserción y sociales internas
II Pluralismo económico y político-social abierto, con concertación cooperativa	+ Mayores posibilidades de inserción diversificada; favorece EDR y EAE	+ Mejora las condiciones externas, pudiendo atenuar la situación de involución económica	+ Aumenta las posibilidades de inserción diversificada	+ Aumenta las posibilidades de desarrollo de este modelo y facilita la aplicación de una inserción diversificada
III Pluralismo político, con predominio de tendencias proteccionistas y formación de bloques económicos no cooperativos	– Favorece inserción económica subordinada	– Conduce a aceptar esquemas de vinculación económica subordinada	– Tiende a favorecer inserción económica subordinada	+ – Dificulta la concreción de este modelo, no obstante su concepción y práctica mejoran la capacidad relativa de intentar una inserción diversificada
IV Bipolarización estragégico-militar, con reordenamiento político y económico de orientación autoritaria	– Mayor presión externa orientada a articular alineaciones político-estratégicas y económicas subordinadas	– Torna muy difícil evitar la aceptación de esquemas de vinculación político-estratégica y económica subordinados	– Favorece aceptación de esquemas de vinculación político-económica subordinados	– + Ofrece cierta mayor capacidad relativa de negociación de los términos de vinculación externa.

Fuente: Carlos J.Moneta, Mitos y Realidades del Nuevo Orden Mundial: Escenarios Posibles, en Capítulos del SELA, abril-junio de 1991.

LA REGION, UN MODELO PARA ARMAR

"Los capitanes, al preparar sus naves para enfrentar graves tormentas, saben que el rumbo puede variar y que su habilidad radica en mantener una dirección general adaptándose con flexibilidad a las fuerzas del viento y el mar; no hay rutas prefijadas, surgen sobre la marcha." Con la metáfora, el experto argentino Carlos Moneta, asesor especial de la secretaría permanente del SELA (Sistema Económico Latinoamericano), sintetiza la cautela de los estudiosos en sus pronósticos sobre el futuro de la región. Su enfoque, junto al de otros investigadores de América latina, como el boliviano Horst Grebe López, jefe de Proyectos del SELA, forma parte de las reflexiones sobre los mitos y realidades del nuevo orden mundial. Confrontan así con los difundidos discursos que parten de la presunta necesidad de adoptar el paradigma de la economía neoliberal como marco ineludible y de referencia para formular y ejecutar las políticas de modernización y cambio estructural en los países del área.

Moneta cree que el riesgo que se corre si se acepta ese estrecho marco de alternativas es el de "provocar una reducción del tipo y número de opciones de inserción y desarrollo con el que potencialmente cuentan los países de América latina y el Caribe en el nuevo contexto internacional". A fin de cuentas —advierte— existen por lo menos cuatro datos a considerar antes de sacralizar un único camino hacia el desarrollo:

- En la práctica, todas las economías capitalistas revelan que en algún grado son mixtas: el sector público controla un 6 por ciento de la economía en Suiza, pero alcanza a más del 50 por ciento en países como Austria o Israel.
- Si bien existen cuarenta millones de personas en condiciones de pobreza en la Unión Soviética, hay treinta millones en la misma situación en Estados Unidos.
- Sin duda, el reducido grupo de países que ha logrado erradicar la pobreza, que presenta la distribución más igualitaria de los ingresos y un sistema de seguridad y bienestar social altamente desarrollado, es capitalista, pero en general corresponde al grupo de los países nórdicos y no a EE.UU. Esos países presentan formas particulares de sistemas mixtos, donde las cooperativas constituyen un factor relevante, igual que los sindicatos.
- Los expertos destacan con distinto énfasis la importancia de lo social; la necesidad de contar con distintas formas de articulación y acción del Estado en el plano económico, dadas las características específicas de los países y el contexto interno. Enfatizan que si bien se necesita modificar el papel del Estado, así como asignar uno nuevo al sector privado, el primero mantiene un rol fundamental, que incluye la intervención frente al mercado y a sus actores en el sentido de un "Estado promotor del desarrollo". Esa ha sido, por ejemplo, la experiencia del Japón, de Corea del Sur y otros países del Sudeste Asiático.

A partir de esos datos, Moneta realiza sus previsiones basado en la idea de un escenario de "liderazgos fraccionados y mixtos" entre Estados Uhidos, Europa y Japón. Una troika de equilibrio inestable donde el avance tecnológico, una mejor capacidad de gestión y una mayor competitividad parecen presentarse como factores capaces de inclinar la balanza en una u otra dirección en el plano económico.

"La competencia en el Norte por los sectores de industria de punta, los más rentables económicamente, contribuirá a que continúe el desplazamiento de una parte importante de la industria manufacturera y una parte de la electrónica, automotriz y, quizá, de aviación, hacia las zonas y países de desarrollo intermedio (por ejemplo, cinturón europeo, países asiáticos y del Pacífico, India, China y naciones seleccionadas de América latina). Para que esto se produzca —dice Moneta— es necesario contar con una expansión de la demanda mundial; eso puede significar una mejora de los ingresos para una parte de la fuerza de trabajo de la semiperiferia (aquellos que se hallan vinculados a los sectores transferidos, industria de apoyo y servicios) con efectos colaterales negativos sobre la distribución del ingreso en otros segmentos sociales. De igual manera, es dable esperar mayores brechas en el ingreso entre los distintos países en desarrollo y al interior de sus sociedades." Las orientaciones previsibles en ese marco general son las que se presentan en el cuadro que acompaña esta nota.

Grebe López añade a esos pronósticos sus propias previsiones. "La inserción eficiente de las economías latinoamericanas y caribeñas en los segmentos dinámicos del comercio internacional de manufacturas y la solución a las necesidades internas de empleo y bienestar de la población —advierte— no podrán lograrse simplemente a partir de la creación de un clima propicio para la inversión privada y la apertura comercial y financiera externa." Hará falta promover el desarrollo tecnológico; favorecer la inversión pública y privada; elevar la calidad de la educación y fortalecer el sistema científico-tecnológico, además de vincularlo con el sistema productivo; y emprender una profunda reforma del Estado orientada al fortalecimiento de su capacidad promotora de la concertación y el desarrollo. Prerequisito de esa nueva orientación sería contar con nuevas escalas de producción y mercado —mediante procesos de integración regional— y la solución del estrangulamiento provocado por la deuda externa. Para el experto, aún es factible una nueva industrialización —electrónica, biotecnología, bienes de capital, agroindustria y petroquímica serían las puntas—, a condición de que los capitanes sepan cuándo dar el golpe de timón.

PERIPLO

Israel. Hasta fines de este año el gobierno de Israel espera vender total o parcialmente nuevas compañías, con lo que prevé obtener la suma de aproximadamente 520 millones de dólares. Yosef Mitzani, ex director de la Bolsa de Valores de Tel Aviv, recientemente designado para dirigir el Departamento de Compañías Públicas del Ministerio de Finanzas, dijo que pretende privatizar en los próximos tres años entre 30 y 40 empresas de las más de 150 que pertenecen al gobierno. El dinero proveniente de ese proceso —unos 2900 millones de dólares en total— y de los aumentos de productividad, será un elemento importante de los esfuerzos oficiales para crear 500 mil nuevos empleos hasta mediados del decenio, para atender un ingreso esperado de un millón de inmigrantes judíos soviéticos. Los planes de Mitzani son mucho más modestos que los elaborados inicialmente por el banco norteamericano First Boston, que apuntaban a recaudar 5000 millones de dólares. Esos impulsos originales encallaron el año pasado cuando la proyectada venta de la Israel Chemicals —la más rentable de las compañías estatales— a inversores extranjeros fue bloqueda por razones políticas. La mayoría de las compañías destinadas a la venta este año son pequeñas, con excepción de la Bezek (monopolio de telecomunicaciones) y la naviera Zim Navigation.

China. La producción industrial de la República Popular China avanzó 13 por ciento en el primer semestre del año, pese a la advertencia de que un crecimiento excesivo podría tener efectos inflacionarios. Diversos economistas formularon reparos y recordaron que a fines de los años 80 la tasa anual de suba de precios llegó al 40 por ciento. Según la Agencia Nacional de Estadísticas (que consignó para 1990 un aumento de la producción del 6 por ciento), el dinamismo fabril se debió a la fuerte demanda del mercado tras la contención provocada oficialmente desde 1988. Las ventas al consumo interno crecieron en los primeros cinco meses un 13,6 por ciento y las exportaciones 19.

Polonia. Un nuevo banco, entre cuyos propietarios figura una ramificación del Banco Mundial, funcionará como modelo para el emergente sistema financiero, al estilo occidental, de Polonia. La nueva institución —el Banco Internacional— pertenece al ABN Amro Bank holandés, la Banca Commerciale Italiana, el Credit Lyonnais francés, el Banco de Desarrollo de Exportaciones polaco, el Banco de Crédito de la Gran Polonia y la Corporación Internacional de Finanzas (CFI), del BM. El emprendimiento concentrará inicialmente su atención en financiamiento comercial, respaldando joint-ventures y empresas polacas "económicamente sólidas". Fundado en junio último, el banco se expandirá posteriormente hacia áreas como corretajes y seguros. Cada uno de los tres bancos de Europa occidental contribuyó con el 18 por ciento del capital de 20 millones de dólares, la CFI puso el 16 por ciento y las entidades polacas aportaron cada una el 15 por ciento restante.



El jueves 5 o a más tardar el viernes 6 de setiembre el INDEC difundirá los índices de inflación de agosto y, según cuentan en su alrededor, Domingo Cavallo está cada vez más confiado en poder ofrendarle al partido en vísperas de las elecciones un aumento inferior al 2 por ciento en el costo de vida. El optimismo del ministro tiene varios asideros, pero los dos principales son que la inflación para el consumidor habría aumentado en julio por debajo del 2,5 por ciento y con tendencia decreciente, y que casi todos los empresarios y analistas descartan la posibilidad de que una eventual corrida cambiaria preelectoral doblegue a las reservas del Banco Central.

Pero como todavía faltan 40 días hasta esa prueba de fuego, domina más la precaución que el exitismo.

Lo que ocurrió en el Congreso con el proyecto para financiar el diminuto ajuste de 300.000 australes para los jubilados pone de relieve que incluso las cuentas fiscales secundan en importancia al tema precios. En lugar de conformarse con el margen recaudatorio que le brinda los dos puntos adicionales en la alícuota del IVA, el ministro movió cielo y tierra para que el Senado lo autorice a clausurar sin mayor trámite los comercios que evaden ese impuesto. Con ese garrote intimidatorio, que para el subsecretario de Ingresos Públicos, Carlos Tacchi (si hay alguien a quien Cavallo escucha en temas específicos es a él), es un instrumento imprescindible de la estrategia tributaria, Economía aspira a sustituir los mayores fondos que le hubieran provisto los dos puntos de IVA, postergando su aplicación —y el consiguiente impacto inflacionario— para después de las elecciones.

Esa mano no les viene tan bien barajada como suponían, ya que a la previsible oposición de comerciantes y empresarios que ya se sienten perjudicados por las nuevas facultades de clausura de la DGI, se sumó la sorpresiva postura en contra del radicalismo, que por boca de Jesús Rodríguez manifestó su desacuerdo con una propuesta que busca atenuar la evasión.

Más allá de las insospechables derivaciones políticas del Narcogate y de las impredecibles reacciones que puede provocar la inminencia de las urnas, el único ingrediente de raíz económica que amenaza complicar el mercado cambiario es que agosto se presenta como un mes con sobrantes de australes en la City. De todas maneras nadie duda de que si se desata una corrida el Banco Central no titubeará en vender las reservas que sean necesarias, y son los menos los que para ese caso auguran una derrota de Cavallo.

Tan seguros están los operadores y los consultores, que ponen sus energías más vitales en analizar los escenarios y los negocios para después del 8 de setiembre. Un primer asunto que los obsesiona —y que resulta clave a la hora de atribuirle chances a la continuidad o no del dólar a 10.000 australes— es la factibilidad macroeconómica del actual tipo de cambio. Las opiniones se dividen entre quienes aseguran que la actual paridad es insostenible porque dará lugar inexorablemente a un déficit de la balanza comercial, y los que —sin negar que se producirá ese desequilibrio— dicen que la estabilidad traerá un ingreso de capitales que compensará el drenaje del lado comercial.

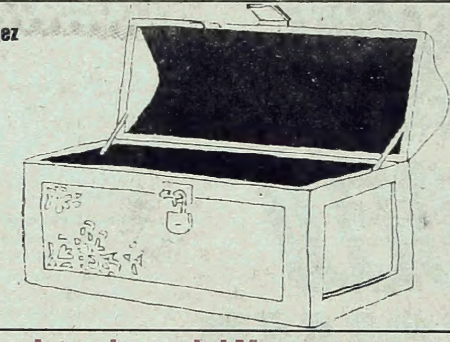
Aunque no se ilusionan con la llegada de capitales destinados a inversiones productivas, éstos últimos pronostican que el sector financiero va a ser una puerta de entrada de dólares y señalan como síntomas a la flamante instalación del Bankers Trust como agente de bolsa y a la gran cantidad de especuladores extranjeros que merodean por el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento estudiando la evolución de los principales papeles. Además, sostienen que la estabilidad inducirá a volcar los excedentes dolarizados al circuito local en lugar de guardarlos en el colchón o fugarlos al exterior, lo que equivaldría a un ingreso de capitales. En síntesis, sueñan con el modelo mexicano donde hubo una conjunción de atraso cambiario (durante 1990 la inflación fue del 29 por ciento y la devaluación del 11, y en lo que va de 1991 los precios subieron en promedio un punto mensual por encima del dólar) y déficit comercial, con ingreso simultáneo de capitales.

La situación fiscal es la otra obsesión, pero en esto hay coincidencia en el establishment sobre que el plan de convertibilidad tiene como requisito ineludible un superávit no menor a los 300 millones de dólares mensuales, que para ellos debería alcanzarse con mejoras en la recaudación del IVA y de los impuestos para seguridad social.

Hay muchas otras inquietudes e interrogantes, pero a pesar de que la mayoría cree que Cavallo le ofrendará a los candidatos del oficialismo la mejor tasa de inflación que podrían haber esperado para las elecciones, sigue siendo prematuro profundizar demasiado en elucubraciones futuras, porque los resultados del 8 de setiembre pueden cambiar el eje de toda la situación.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



+ Dólares + votos

Las elecciones presidenciales se hacen con capitales norteamericanos, previa promesa de otorgar concesiones a una empresa interesada en explotar nuestras riquezas nacionales. No exagero cuando digo que la lucha de los partidos políticos en nuestra patria no es nada más que una riña entre comerciantes que quieren vender el país al mejor postor.
Roberto Arlt: *Los siete locos* (1929)

En los años 50 comenzamos a consumir libros que extendían la ética capitalista a los más diversos aspectos de la vida pública y privada. Así, en *Energía y sociedad*, Fred Cottrell comparaba "la ventaja de invertir energía en máquinas agrícolas" con, por ejemplo, "criar a un niño hasta el momento en que se le puede dar empleo a un costo inferior al que significa la obtención de su equivalente mecánico". ¿Por qué un inversor racional no ha de aplicar el frío cálculo de costo-ingreso a las campañas electorales, vía regia al poder, y desde este último recuperar su inversión?

La idea no es nueva. Ya desde 1891 —en Colorado y Michigan; luego los demás estados— los EE.UU. procuraron controlar tales "inversiones" en campañas políticas. Sancionaron leyes sobre coimas, coerción, intimidación, agasajos interesados, uso del dinero de las campañas, etc. Prohibieron a las corporaciones aportar a las campañas. En 1907 se vedó también a los bancos y en 1910 se requirió publicar los gastos de las campañas. La ley de 1925 estableció: "Es ilegal para un candidato prometer o influir para el nombramiento de un empleo público o privado, con el fin de obtener apoyo a su candidatura"; "es ilegal, para una corporación cualquiera, hacer una contribución vinculada a una elección".

Entre nosotros, es conocido cómo influyó Alvear sobre los concejales porteños, en 1936, para que favorecieran a la CHADE: "La conducta de Alvear se encaminó a obtener de las empresas beneficiarias, los medios que necesitaba su partido para hacer frente a la campaña electoral de 1937. ¿Cuánto aportó la empresa a la campaña? La campaña costó unos $750.000, de los cuales el 65 por ciento no proviene de orígenes claros". También aportaron las casas cerealistas Bunge y Born, Dreyfus, Hirsch, la Compañía Herlitzka de Luz, según el tesorero del Comité Nacional (Félix Luna, *Alvear*).

La proximidad de las elecciones, la tremenda violencia de las internas, las recíprocas acusaciones de uso indebido de dineros públicos o privados, nos hace meditar si hoy podríamos repetir las palabras con que cerraba sus charlas radiales aquel famoso comunicador justicialista: "Así está el mundo, mis amigos, claro que no en la Argentina. ¿No le parece?".

La cabeza del Moro

Usted es gobernante y su esposa le estorba; o algún molesto se interpone en su ruta a la supremacía. ¿Qué hacer? Lea la vida de Enrique VIII: hallará ideas y aun soluciones (de paso, recuérdelo en su 500° aniversario). El hacía cirugía mayor, con hacha o espada. La *capitis amputatio* decretó a su propio canciller, sir Thomas More —Santo Tomás Moro desde 1935—. Rodó su cabeza inteligente y sabia, instruida y experta. Moro en *Utopía* (1516) bosquejaba la nueva economía inglesa, con la industria textil lanera en expansión, población creciente y cambio en el uso del suelo —de agricultura a pastoreo—, con su secuela de desocupación: "El precio de la lana ha subido tanto que los pequeños artesanos que la trabajaban y hacían ropa con ella, no pueden ahora comprar nada, y de esta suerte muchos deben abandonar su industria y aumentar la cantidad de ociosos. Y aunque aumentase mucho la cantidad de ovejas, *el precio empero nada bajaría;* ya que, si no podemos llamarlo monopolio, porque no vende uno solo, *ciertamente es oligopolio*. Pues casi todo el comercio de lanas han acaparado unos pocos, cuya riqueza les permite vender cuando les place, y nada les place tanto como vender caro".

El oligopolio es hoy la forma de mercado normal en la industria: por concentración (siderurgia, química, cemento, electricidad); por diferenciación (alimentos envasados, cigarrillos, textiles); o ambas (automóviles, electrodomésticos, bancos, seguros). Incluye a casi todos los bienes de consumo final, y genera procesos de mercado distintos a los competitivos: una mayor demanda (p.ej. se paga el aguinaldo) no afecta los precios a corto plazo; y si persiste, a largo plazo *los disminuye*, al viabilizar economías de escala. A corto plazo las fluctuaciones de demanda afectan menos a los precios que a la actividad. Contraer la demanda (objeto de los "ajustes") no reduce precios, pero causa recesión. Aparece una asimetría en los precios monetarios: más prontos a subir que a bajar. Y he ahí una causa estructural de inflación. Ni la más completa restricción monetaria podría generar estabilidad de precios en una economía oligopólica y móvil. Siempre habrá algo de inflación.

Estos resultados fueron expuestos hace ya tres decenios por Julio H. G. Olivera y Aldo Ferrer. El ministro de Economía, al iniciar su gestión, tachó de oligopolios a las empresas, y luego negoció mano a mano bajas de precios (a cambio de exenciones impositivas) con empresas oligopólicas formadoras de precios. Moraleja: con oligopolios e inflación estructural, la convertibilidad es intrínsecamente inestable en el tiempo; no puede impedir un mayor retraso cambiario ni la caída del salario real.

BANCO DE DATOS

CELULOSA

El Citibank, que controla a la principal papelera del país, espera que dentro de dos semanas el Poder Ejecutivo suscriba el decreto que le permita encarar el proyecto que lo motivó a desembarcar en Celulosa: la culminación de la construcción de la planta de Celulosa Puerto Piray. El banco norteamericano ya consiguió el socio industrial: la empresa finlandesa Kymene, que firmó una carta de intención por la cual se compromete a evaluar el negocio y a dar una respuesta definitiva dentro de 30 días. Por otro lado, Celulosa informó a la Bolsa el resultado de la suscripción de acciones, que le permitió entrar en la papelera y que levantó más de una protesta entre los accionistas minoritarios (en el recinto se comentó que el Citi acordó un trato preferencial con algunos accionistas para bajar los decibeles de las quejas). De los 697.171 millones de australes en acciones a valor nominal a suscribir se colocaron 564.175 millones quedando un remanente de 132.996 millones (13,3 millones de dólares) que fue retirado de la suscripción.

SOMISA-BNL

La Banca Nazionale del Lavoro está decidida a no perderse la que promete ser una de las más atractivas privatizaciones: SOMISA. Por lo pronto trabajará en el proceso de reestructuración financiera de la deuda de la acería estatal y, con la colaboración de Morgan Grenfell & Co., emitirá Obligaciones Negociables (ON) para hacer frente a las deudas con proveedores. La BNL también actuará como asesor en la reestructuración de la deuda externa de SOMISA.

RIO NEGRO

La gobernación de Río Negro no sólo se apropió de los 16,6 millones de dólares del tesoro regional para financiar sus gastos: con el objetivo de obtener recursos inmediatos entregó al Banco Río 3 millones de dólares en letras de regalías petroleras, endosadas por YPF. El Río cobró una tasa de descuento del 14,73 por ciento efectiva anual por cada una de las letras de un millón de dólares, que tienen vencimiento el día 15 de cada mes (la de julio ya fue cobrada por la entidad financiera). Río Negro recibió 2.928.900 dólares de los 3 millones, ya que la diferencia de 71.100 dólares fue el descuento que sufrió por requerir los fondos en forma anticipada.

PIRELLI

La apertura y la integración económica regional van de la mano en la estrategia productiva de muchas empresas. Pirelli Neumáticos complementará los sistemas productivos de sus plantas industriales ubicadas en la Argentina, Brasil y Venezuela. En esa integración sudamericana se destaca el rol central de Brasil, donde tiene localizadas cinco plantas y donde se instalará uno de los dos centros de investigación y desarrollo que la compañía de neumáticos posee en el mundo. Pirelli de la Argentina está importando neumáticos de avanzada como la radial asimétrica P500 para alta velocidad, y los modelos LS97 y TH25 que son cubiertas radiales de acero para camiones.